

Manfred Waldrich / Sascha Meißner

Finanzierungsmöglichkeiten für nicht börsennotierte Unternehmen und deren Auswirkungen auf den geschäftlichen Erfolg

Die Untersuchung der Einflüsse verschiedener Finanzierungsarten auf das Ratingurteil und auf die Finanzierungskosten

Diplomarbeit

BEI GRIN MACHT SICH IHR WISSEN BEZAHLT



- Wir veröffentlichen Ihre Hausarbeit, Bachelor- und Masterarbeit
- Ihr eigenes eBook und Buch - weltweit in allen wichtigen Shops
- Verdienen Sie an jedem Verkauf

Jetzt bei www.GRIN.com hochladen
und kostenlos publizieren



Projektarbeit WS 2006 / 2007

Finanzierungsmöglichkeiten für nicht börsennotierte Unternehmen und deren Auswirkungen auf den geschäftlichen Erfolg

Die Untersuchung der Einflüsse verschiedener Finanzierungsarten
auf das Ratingurteil eines Unternehmens und die daraus
resultierenden Auswirkungen auf die Finanzierungskosten

Prüfungsgebiet: Finanz- und Bankwirtschaft

Abgabetermin: 15. Mai 2007

Vorgelegt von: Manfred Waldrich
Sascha Meißner

Diese Projektgruppenarbeit wurde gemeinschaftlich erstellt, es wird eine
Gruppenbewertung gewünscht.

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	I
Abbildungsverzeichnis	IV
Abkürzungsverzeichnis	VI
1. Zielsetzung dieser Praxislaborarbeit	1
2. Der Begriff der Finanzierung.....	2
3. Definition des Mittelstandes	3
4. Veränderungen der Finanzierungsmöglichkeiten des Mittelstandes durch Basel II	4
4.1. Der Standardansatz.....	4
4.2. Der IRB-Ansatz.....	5
5. Rating und dessen Einfluss auf die Finanzierungskosten.....	7
5.1. Externes oder internes Rating	8
5.2. Was und wie wird bewertet.....	9
6. Grundsätzliche Finanzierungsmöglichkeiten für mittelständige Unternehmen.....	11
6.1. Bankkredit	12
6.1.1. Vorteile des Bankkredits.....	13
6.1.2. Nachteile des Bankkredits	14
6.2. Finanzierung durch Leasing	14
6.2.1. Vorteile des Leasing	15
6.2.2. Nachteile des Leasing	16
6.3. Private Equity	17
6.3.1. Vorteile von Private Equity	19
6.3.2. Nachteile von Private Equity.....	19
6.4. Mezzanine-Kapital	20
6.4.1. Vorteile von Mezzanine-Kapital	23
6.4.2. Nachteile von Mezzanine-Kapital	23
6.5. Factoring	24
6.5.1. Vorteile des Factoring.....	25

6.5.2.	Nachteile des Factoring.....	26
6.6.	Forfaitierung	27
6.6.1.	Vorteile der Forfaitierung	27
6.6.2.	Nachteile der Forfaitierung	28
6.7.	Asset-Backed Securities.....	28
6.7.1.	Vorteile von ABS	29
6.7.2.	Nachteile von ABS.....	30
7.	Untersuchung der Auswirkungen ausgewählter Finanzierungsarten im Rahmen einer Fallstudie.....	31
7.1.	Vorstellung der Musterunternehmen	33
7.1.1.	Das Z-Score-Modell nach Altman.....	36
7.1.2.	Ermittlung der Ausgangsratings für die Musterunternehmen.....	38
7.2.	Auswirkungen bei Leasing-Finanzierungen.....	39
7.2.1.	Szenario A - Zurechnung beim Leasinggeber	39
7.2.2.	Szenario B - Zurechnung beim Leasingnehmer	40
7.2.3.	Berücksichtigung in der Handelsbilanz.....	41
7.2.3.1.	Szenario A.....	41
7.2.3.2.	Szenario B.....	42
7.2.4.	Berücksichtigung in der Steuerbilanz	44
7.2.4.1.	Szenario A.....	46
7.2.4.2.	Szenario B.....	46
7.2.5.	Einfluss des Leasings auf das Unternehmensrating.....	47
7.2.5.1.	Szenario A.....	47
7.2.5.2.	Szenario B.....	49
7.3.	Auswirkungen bei der klassischen Kreditfinanzierung.....	51
7.3.1.	Berücksichtigung in der Handelsbilanz.....	52
7.3.2.	Berücksichtigung in der Steuerbilanz	53
7.3.3.	Einfluss des klassischen Kredits auf das Unternehmensrating	54
7.4.	Auswirkungen durch Private Equity-Finanzierungen	56
7.4.1.	Berücksichtigung in der Handelsbilanz.....	57
7.4.2.	Berücksichtigung in der Steuerbilanz	59
7.4.3.	Einfluss der Private Equity-Finanzierung auf das Unternehmensrating.....	60
7.5.	Auswirkungen bei Mezzanine-Finanzierungen	62

7.5.1. Berücksichtigung in der Handelsbilanz.....	62
7.5.2. Berücksichtigung in der Steuerbilanz	64
7.5.3. Einfluss der Mezzanine-Finanzierung auf das Unternehmensrating.....	65
8. Zusammenfassung der Untersuchungsergebnisse.....	67
8.1. Einfluss auf das Z-Score-Modell nach Altman	67
8.2. Der Einfluss auf wichtige Bilanzkennzahlen	69
9. Fazit und Ausblick auf innovative Neuerungen der Mittelstandsfinanzierung.....	72
Anhang I: Anpassungsrechnung für die Finanzierung über Leasing	74
Anhang II: Bilanzkennzahlenveränderung bei Finanzierung über Leasing.....	75
Anhang III: Anpassungsrechnung für die Finanzierung über einen Kredit	76
Anhang IV: Bilanzkennzahlenveränderung bei Finanzierung über einen Kredit	77
Anhang V: Anpassungsrechnung für die Finanzierung über Mezzanine-Kapital	78
Anhang VI: Bilanzkennzahlenveränderung bei Finanzierung über Mezzanine.....	79
Anhang VII: Anpassungsrechnung für die Finanzierung über Private Equity.....	80
Anhang VIII: Bilanzkennzahlenveränderung bei Finanzierung über Private Equity.....	81
Erklärung gemäß §22(7), §32(7), §43(7) PO vom 23.07.2004.....	84

Abbildungsverzeichnis

Abbildung 1: Risikogewichte im Standardansatz.....	5
Abbildung 2: Bilanz sowie Gewinn- und Verlustrechnung für das mittlere Unternehmen.....	34
Abbildung 3: Bilanz sowie Gewinn- und Verlustrechnung für das Kleinstunternehmen.....	35
Abbildung 4: Z-Score-Werte und Ausfallwahrscheinlichkeiten.	37
Abbildung 5: Veränderung der Komponenten des Z-Score durch das Leasing bei dem mittleren Unternehmen (Zurechnung beim Leasinggeber).	47
Abbildung 6: Veränderung der Komponenten des Z-Score durch das Leasing bei dem Kleinstunternehmen (Zurechnung beim Leasinggeber).	48
Abbildung 7: Veränderung der Komponenten des Z-Score durch das Leasing bei dem mittleren Unternehmen (Zurechnung beim Leasingnehmer).....	49
Abbildung 8: Veränderung der Komponenten des Z-Score durch das Leasing bei dem Kleinstunternehmen (Zurechnung beim Leasingnehmer).....	50
Abbildung 9: Zusammenfassung der Ergebnisse bei Leasingfinanzierung.	50
Abbildung 10: Veränderung der Komponenten des Z-Score durch die Kreditfinanzierung bei dem mittleren Unternehmen.	54
Abbildung 11: Veränderung der Komponenten des Z-Score durch die Kreditfinanzierung bei dem Kleinstunternehmen.	55
Abbildung 12: Zusammenfassung der Auswirkungen bei der Kreditfinanzierung.	56
Abbildung 13: Veränderung der Komponenten des Z-Score durch die Private Equity-Finanzierung bei dem mittleren Unternehmen.	60

Abbildung 14: Veränderung der Komponenten des Z-Score durch die Private Equity-Finanzierung bei dem Kleinstunternehmen.	61
Abbildung 15: Zusammenfassung der Ergebnisse bei Private Equity-Finanzierung.....	61
Abbildung 16: Veränderung der Komponenten des Z-Score durch die Mezzanine-Finanzierung bei dem mittleren Unternehmen.	65
Abbildung 17: Veränderung der Komponenten des Z-Score durch die Mezzanine-Finanzierung bei dem Kleinstunternehmen.....	66
Abbildung 18: Zusammenfassung der Ergebnisse bei Mezzanine-Finanzierung.	66
Abbildung 19: Auswirkungen der Finanzierungsarten im Überblick	67
Abbildung 20: Veränderung von Bilanzkennzahlen durch die Finanzierungsart beim mittleren Unternehmen	69
Abbildung 21: Veränderung von Bilanzkennzahlen durch die Finanzierungsart beim Kleinstunternehmen.....	69

Abkürzungsverzeichnis

ABS	Asset-Backed Securities
AG	Aktiengesellschaft
Basel II	Gesamtheit der Eigenkapitalvorschriften des Basler Ausschusses für Bankenaufsicht
BFH	Bundesfinanzhof
BGB	Bürgerliches Gesetzbuch
BMF	Bundesministerium für Finanzen
bzw.	beziehungsweise
ca.	circa
EBIT	earnings before interest and taxes
EK	Eigenkapital
EStG	Einkommensteuergesetz
etc.	et cetera
EU	Europäische Union
ff.	folgende Seiten
FK	Fremdkapital
GewStG	Gewerbsteuergesetz
GmbH	Gesellschaft mit beschränkter Haftung
GuV	Gewinn- und Verlustrechnung
HGB	Handelsgesetzbuch
i	Zinssatz (bei mathematischen Formeln)
i.H.v.	in Höhe von
IRB	Internal Ratings Based
K	Kapital (bei mathematischen Formeln)
KMU	Kleinstunternehmen, kleine und mittlere Unternehmen
KStG	Körperschaftsteuergesetz
Mio.	Millionen
n	Anzahl der Jahre (bei mathematischen Formeln)
p.a.	per annum
sog.	sogenannter, sogenanntes
S&P	Standard & Poor's
Sz.	Szenario
T€	Tausend Euro
u.a.	unter anderem, unter anderen
usw.	und so weiter
u. U.	unter Umständen
v.	vom
vgl.	vergleiche

1. Zielsetzung dieser Praxislaborarbeit

Im Rahmen dieser Praxislaborarbeit sollen die verschiedenen Finanzierungsmöglichkeiten für nicht börsennotierte Unternehmen sowie deren Auswirkung auf den unternehmerischen Erfolg aufgezeigt werden.

Ein Großteil der nicht börsennotierten Unternehmen sind mittelständische Unternehmen. Daher konzentriert sich diese Praxislaborarbeit speziell auf mittelständische deutsche Unternehmen. Dabei soll in der Untersuchung insbesondere der **Einfluss auf das Rating** des untersuchten Unternehmens dargestellt werden, sowie hieraus resultierende Änderungen der Finanzierungskosten für Folgeinvestitionen aufgezeigt werden. Je nach Art und Weise wie das Unternehmen die Finanzierung durchführen wird, ergeben sich unterschiedliche Einflüsse auf das Unternehmensrating. Im Sinne der Unternehmensplanung und Kostenreduktion sollte das Unternehmen die Finanzierungsalternative wählen, welche mögliche Folgeinvestitionen am wenigsten durch hohe Finanzierungskosten belastet. Darüberhinaus soll auch auf die **Bilanzierung nach dem HGB** und auf eventuelle Besonderheiten beim Erstellen der **Steuerbilanz** eingegangen werden.

In Folge eines erschwerten Kreditzugangs durch die Einführung von Basel II zum 01.01.2007 werden Alternativen zum klassischen Bankkredit an Bedeutung zunehmen. Die vorliegende Praxislaborarbeit verfolgt das Ziel, die wichtigsten Instrumente alternativer Finanzierungsformen vorzustellen und deren Eignung für mittelständische Unternehmen zu erörtern. Dabei soll auch eine Gegenüberstellung spezifischer Vor- und Nachteile der einzelnen Instrumente erfolgen.

Für ein Unternehmensrating unter Basel II ist insbesondere die Frage von Bedeutung, wie mit den später vorgestellten Finanzierungsoptionen positive Wirkungen in der Bilanzstruktur erzielt werden können, die zur Stärkung der Eigenkapitalbasis des zukünftigen Kreditzugangs beitragen können.